

Miércoles, 9 de mayo 2018

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

09/05/2018

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/05/2018	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.027,38	1.029,69	2,31	0,22%	Mayo 2018	10.145,0	-23,10	Yen/\$	109,50	
IBEX-35	10.140,9	10.168,1	27,2	0,27%	Junio 2018	10.121,0	-47,10	Euro/£	1,140	
LATIBEX	4.422,10	4.341,20	-80,9	-1,83%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	24.357,32	24.360,21	2,89	0,01%	USA 5Yr (Tir)	2,81%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	74,85	
S&P 500	2.672,63	2.671,92	-0,71	-0,03%	USA 10Yr (Tir)	2,96%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.306,60	
NASDAQ Comp.	7.265,21	7.266,90	1,69	0,02%	USA 30Yr (Tir)	3,13%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	16,45	
VIX (Volatilidad)	14,75	14,71	-0,04	-0,27%	Alemania 10Yr (Tir)	0,56%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	3,05	
Nikkei	22.508,69	22.408,88	-99,81	-0,44%	Euro Bund	158,91	0,00	Niquel \$/Tn	13.940	
Londres(FT100)	7.567,14	7.565,75	-1,39	-0,02%	España 3Yr (Tir)	-0,14%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.531,42	5.521,93	-9,49	-0,17%	España 5Yr (Tir)	0,24%	+3 p.b.	1 mes	-0,371	
Frankfort (DAX)	12.948,14	12.912,21	-35,93	-0,28%	España 10Yr (TIR)	1,31%	+4 p.b.	3 meses	-0,327	
Euro Stoxx 50	3.564,19	3.557,88	-6,31	-0,18%	Diferencial España vs. Alemania	76	+1 p.b.	12 meses	-0,191	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	2.086,03
IGBM (EUR millones)	2.226,58
Bolsa Nueva York (NYSE) (mill acciones)	3.466,98
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.025,95

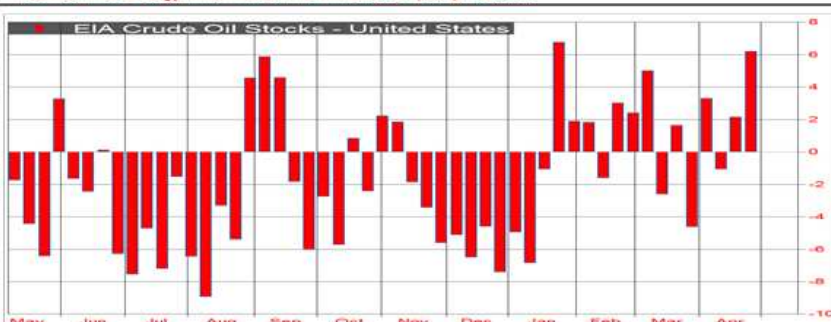
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,185

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	8,31	8,33	-0,01
B. SANTANDER	5,38	5,38	0,00
BBVA	6,73	6,76	-0,03

**Evolución semanal inventarios petróleo EEUU (millones barriles) - 12 meses**

Fuente: The Energy Information Administration (EIA); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Solicitudes hipotecas MBA (semana): Est: n.d.; ii) Índice precios producción; IPP (abril): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,8%

iii) Subyacente IPP (abril): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,4%; iv) Inventarios mayoristas (marzo, final): Est MoM: 0,5%

Francia: i) Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,8%; ii) Producción manufacturas (marzo): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 2,1%

España: Producción industrial (marzo): Est MoM: -0,1%; Est YoY: 3,6%

Italia: Ventas minoristas (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,1%

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Quabit-julio	7 x 22	27/04/2018 al 11/05/2018	Desembolso EUR 1,80

**Comentario de Mercado** (algo más de 6 minutos de lectura)

**Tal y como adelantamos AYER que sucedería, la decisión del Gobierno de EEUU sobre el acuerdo internacional firmado en 2015 con Irán centró la atención de los inversores durante la jornada**, condicionando el comportamiento de las bolsas durante la misma. Así, la "estrella" del día

**Miércoles, 9 de mayo 2018**

fue el precio del crudo, que se mostró extremadamente volátil, penalizando en Europa con su caída la evolución en bolsa de las compañías directamente e indirectamente relacionadas con esta materia prima. Finalmente, y como se esperaba, el presidente de EEUU, Donald Trump, anunció que su país se retiraba del mencionado acuerdo y que volvería a imponer sanciones económicas a Irán, sanciones que irán entrando en vigor en los próximos meses. Fue curioso comprobar cómo ante este anuncio el precio del petróleo, que había cedido posiciones desde por la mañana, profundizó en su caída, en un claro ejemplo de “comprar con el rumor y vender con la noticia”. En este sentido, recordar que esta variable ha experimentado en las últimas semanas un importante *rally* que le ha llevado a situarse a su nivel más alto en casi cuatro años. En Wall Street, y a diferencia de lo que ocurrió en las bolsas europeas, el sector energético sí reaccionó de forma positiva al anuncio de Trump, y ello a pesar de que el precio del crudo, como hemos señalado, profundizó en su caída.

Esta madrugada, sin embargo, el precio del petróleo ha retomado su tendencia al alza. Como señalamos AYER, las nuevas sanciones estadounidenses pueden retirar del mercado entre unos 200.000 y unos 300.000 barriles de crudo iraní, cifra muy inferior al millón de barriles que se retiró cuando estuvieron en vigor las anteriores sanciones al país. En este escenario, lo más complicado es determinar si este nuevo escenario ya está descontado en el precio del petróleo o si, por el contrario, éste tiene todavía potencial al alza. Lo que sí está claro es que la decisión estadounidense servirá como soporte de esta variable, que pensamos será complicado que en el corto plazo sufra nuevas caídas, algo que debería favorecer la evolución bursátil de las petroleras y de las compañías que, como las ingenierías o las fabricantes de tubos, dan servicio al sector.

Por lo demás, señalar que la sesión tuvo poca historia, destacando la publicación en Alemania de la producción industrial de marzo, cifras que superaron lo esperado, lo que entendemos puede ser un síntoma de que la ralentización del crecimiento económico de esta economía y de la de la Zona Euro en su conjunto podría haber tocado fondo a finales del 1T2018. Así, y al cierre, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses terminaron de forma mixta pero sin grandes variaciones. De esta tónica generalizada se desmarcó el FTSE 100 italiano, que cayó con fuerza tras conocerse que los principales partidos políticos italianos rechazaban la propuesta del presidente Mattarella de crear un gobierno de concentración hasta diciembre, para convocar nuevas elecciones a comienzos del próximo ejercicio. Este rechazo es muy factible que lleva a Italia a la convocatoria de nuevos comicios en junio, algo que no parece que vaya a servir de mucho, ya que el resultado de los mismos no creemos que vaya a ser muy diferente al de las pasadas elecciones. La situación, no obstante, es un nuevo foco de incertidumbre en el seno de la Zona Euro, además de poder convertirse en un lastre para la evolución de la economía italiana.

HOY, y mientras los inversores “digieren” la noticia de la retirada de EEUU del acuerdo internacional con Irán, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza, con el sector del petróleo como principal soporte de los índices. La jornada será intensa en lo que a la publicación de resultados trimestrales hace referencia, destacando en la bolsa española los de Neinor Homes (HOME), los de Europac (PAC), los de NH Hotel Group (NHH) y los de Logista (LOG). En Europa darán a conocer sus cifras compañías de la relevancia de ING Group, Aperam (APAM), Siemens, Deutsche Telecom y UniCredit.

Por lo demás, destacar en la agenda macro del día la publicación en Francia y España de los datos de producción industrial de marzo y esta tarde en EEUU del índice de precios industriales (IPP) de

**Miércoles, 9 de mayo 2018**

abril, indicador que precede a la publicación MAÑANA en este país del IPC del mismo mes. Como venimos diciendo desde hace tiempo, la evolución de la inflación en EEUU será clave para el devenir de los mercados financieros occidentales, tanto de los de renta variable como de los de renta fija y divisas, ya que será el principal condicionante de las próximas decisiones que en materia de política monetaria adopte la Reserva Federal (Fed), decisiones que, como se está comprobando ya, con la fuerte caída de las divisas de los países emergentes, tendrán un impacto global -un ejemplo de ello es el caso de Argentina, del que hablamos en nuestra sección de Economía y Mercados-.

Analista: Juan J. Fdez.-Figares

## Eventos Empresas del Día

- . **Catalana Occidente (GCO)**: paga dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,3431 por acción;
- . **Bolsas y Mercados (BME)**: descuenta dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,78 por acción; paga el día 11 de mayo;
- . **Iberpapel Gestión (IBP)**: descuenta dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2017 por importe de EUR 0,25 por acción; paga el día 11 de mayo;
- . **Alantra Partners (ALNT)**: i) descuenta dividendo ordinario complementario a cuenta resultados 2017 por importe bruto de EUR 0,207948 por acción; paga el día 11 de mayo; ii) descuenta dividendo ordinario a cuenta resultados 2018 por importe de EUR 0,163972 brutos por acción; paga el día 11 de mayo;
- . **Europac (PAC)**: publica resultados correspondientes al 1T2018; conferencia con analistas a las 16:00h (CET);
- . **Saeta Yield (SAY)**: publica resultados correspondientes al 1T2018;
- . **Logista (LOG)**: publica resultados correspondientes al 1T2018;
- . **Neinor Homes (HOME)**: publica resultados correspondientes al 1T2018; conferencia con analistas a las 13:00h (CET);
- . **Applus (APPS)**: publica resultados correspondientes al 1T2018; conferencia con analistas a las 14:00h (CET);
- . **NH Hotel Group (NHH)**: publica resultados 1T2018;

**Bolsas Europeas**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- ING Group (INGA-NL);
- Royal Ahold Delhaize (AD-NL);
- Aperam (APAM-NL);
- TechnipFMC (FTI-FR);
- Siemens (SIE-DE);
- Deutsche Telekom (DTE.DE);
- Dialog Semiconductors (DLG-DE);
- Enel (ENEL-IT);
- UniCredit (UCG-IT);
- EDP Renovaveis (EDPR-PT);
- TUI AG (TUI-GB);

**Wall Street**: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Altice (ATUS-US);
- Costco (COST-US);

Miércoles, 9 de mayo 2018

---

- Dun & Bradstreet (DNB-US);
- Eastman Kodak (KODK-US);
- Office Depot (ODP-US);
- IAC/InterActive (IAC-US)

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **la producción industrial subió en el mes de marzo en Alemania el 1,0% en relación a febrero, superando de esta forma el incremento del 0,8% que esperaban los analistas**. Este es el mejor comportamiento de esta variable en un mes desde el pasado mes de noviembre. En tasa interanual, la producción industrial creció en marzo el 3,2% frente al 2,2% (dato revisado al alza desde una estimación inicial del 2,1%) que lo había hecho en febrero. En este caso los analistas esperaban un incremento del 3,0%.

Destacar que la producción de bienes de equipo aumentó el 2,6% en el mes de marzo en relación a febrero, tras haber descendido el 2,7% en este último mes. Por su parte, la producción de bienes de consumo subió el 1,1% en el mes analizado (-1,4% en febrero) y la de la construcción el 0,6% (-3,1% en febrero). Por último, la producción de bienes intermedios bajó en el mes el 0,7% (-0,1% en febrero). De esta forma, la producción manufacturera aumentó en marzo el 1,1% en relación a febrero, mes en el que había descendido el 1,7%. Por su parte, la producción de energía aumentó en el mes el 1,4%.

**Valoración:** *por fin alguna buena noticia procedente de Alemania. Así, la recuperación de la producción industrial en marzo, superando las expectativas de los analistas, permite a esta variable mantenerse estable en el conjunto del 1T2018 y en relación al 4T2017, cuando se había comportado muy positivamente. Está por ver si, como espera el mismo BCE, el parón de la economía de la Eurozona en el 1T2018, incluido el de su motor, la economía alemana, ha sido coyuntural, consecuencia de factores como las innumerables huelgas y la negativa climatología.*

. Destatis también publicó ayer que **la balanza comercial de Alemania, ajustada estacionalmente, alcanzó un superávit en el mes de marzo de EUR 22.000 millones, algo superior al de EUR 19.400 del mes de febrero** y a los EUR 20.100 millones que esperaba el consenso de analistas. Sin ajustar estacionalmente, esta variable alcanzó un superávit en el mes analizado de EUR 25.100 millones, muy superior a los EUR 18.500 millones de febrero y a los EUR 22.500 millones que esperaban los analistas.

En marzo las exportaciones crecieron el 1,7% en relación a febrero, algo por debajo del 1,8% que esperaba el consenso de analistas. Este es el primer aumento de esta variable en un mes en los últimos cuatro meses. Por su parte, las importaciones descendieron en marzo el 0,9% en relación a febrero, cuando los analistas esperaban que repuntasen el 1,0%. En tasa interanual las exportaciones decrecieron el 1,8% en marzo, mientras que las importaciones descendieron el 2,3%.

**Valoración:** *datos que muestran la dependencia de la economía alemana de la demanda exterior. El descenso de las importaciones en un entorno de euro fuerte confirma la falta de pulso que viene mostrando el componente de consumo privado de la demanda interna alemana.*

Miércoles, 9 de mayo 2018

- **EEUU**

. El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas, que elabora *the National Federation of Independent Businesses (NFIB)*, subió en el mes de abril hasta los **104,8 puntos desde los 104,7 puntos del mes precedente, que era lo que esperaba el consenso de analistas.**

Según el NFIB, el optimismo que los propietarios de pequeñas empresas mantienen sobre la economía se está convirtiendo en la creación de nuevos empleos, en alzas de salarios y en mayores beneficios e inversión. El mayor problema al que se enfrentan los pequeños negocios, según manifiestan en la encuesta, es la dificultad para contratar mano de obra cualificada.

. Según la encuesta *Job Opening and Labor Turnover Survey (JOLTS)*, que elabora el Departamento de Trabajo, **la cifra de empleos disponibles en EEUU en marzo se elevó a 6,55 millones desde los 6,1 millones de febrero, lo que supone una cifra récord.** El consenso de mercado esperaba una lectura algo inferior, de 6,075 millones.

Además, en el mes analizado 5,4 millones de personas fueron contratadas, mientras que 5,3 millones perdieron su empleo. El porcentaje de personas que abandonaron voluntariamente su empleo fue del 2,5% entre los empleados del sector privado, lo que supone un máximo tras la recesión. Este porcentaje fue del 2,3% para el total del mercado laboral.

**Valoración:** nueva evidencia de que el mercado laboral estadounidense sigue muy tensionado y que el mayor problema de las empresas, grandes y pequeñas, tras nueve años de expansión económica es la de encontrar personal cualificado para poder contratarlo. Esta tensión en el mercado laboral terminará, antes o después, impulsando los salarios al alza y generando inflación. De momento, por razones difíciles de identificar, esto no está ocurriendo al ritmo estimado.

- **ARGENTINA**

. El presidente argentino, **Mauricio Macri, inició ayer conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para solicitar una línea de apoyo financiero** a Argentina por la debilidad del peso y para fortalecer la economía del país. Aunque no hay una cifra oficial, el diario argentino *Clarín* cifraba el préstamo en \$ 30.000 millones.

## Noticias destacadas de Empresas

. **GESTAMP (GEST)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2018) de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS GESTAMP 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ventas	2.058,1	-1,8%
EBITDA	231,3	4,1%
% Margen EBITDA / Ventas	11,2%	-
EBIT	128,6	7,6%
Beneficio neto	63,0	14,2%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

**Miércoles, 9 de mayo 2018**

---

- La producción mundial de vehículos ligeros disminuyó un 0,7% en tasa interanual en el 1T2018 por el menor número de días laborables, aunque se espera un crecimiento para 2018 del 2,4%. En los mercados en los que opera GEST la producción disminuyó un 0,8% interanual.
- GEST alcanzó una **cifra de negocios** de EUR 2.058,1 millones, lo que supone una caída del 1,8% en tasa interanual (+3,8% a tipos constantes). La devaluación de las principales divisas respecto al euro, las menores ventas de *tooling* y los menores días laborables respecto al 1T2017, lastraron la cifra de negocios. No obstante, exceptuando los efectos mencionados, los ingresos crecieron un 11% en tasa interanual, impulsados por la mejora de ingresos respecto al mercado en todos los mercados en los que opera, excepto NAFTA, donde recordamos que GEST llevó a cabo una reestructuración de la filial, para solucionar la gestión de los costes de 2017 en los proyectos de lanzamiento (*ramp-up costs*).
- Así, desglosando la facturación **por geografía** destacar el aumento de ingresos en Mercosur (+42,5% interanual; +11,7% crecimiento del mercado) y de Europa Oriental (+34,0% interanual; +1,8% crecimiento de mercado). Europa Occidental, por su parte, redujo sus ventas un 2,5% (-2,9% la caída del mercado), Asia aumentó un 0,5% sus ingresos (-1,2% el mercado) y NAFTA redujo sus ingresos un 5,2%, frente a la caída media del mercado del 1,5%.
- En lo que se refiere al **cash flow de explotación (EBITDA)**, la compañía alcanzó los EUR 231,3 millones, una cifra superior en un 4,1% (+10,1% a tipos constantes) respecto a la registrada un año antes, impulsada por los procesos de eficiencia implementados por GEST. El aumento de la rentabilidad de los proyectos en NAFTA, Europa Occidental y Mercosur impulsó el crecimiento del EBITDA.
- El **margen EBITDA sobre ventas** alcanzó el 11,2%, una mejora de 0,6 p.p. con respecto al registrado en el 1T2017, impulsado por las mayores eficiencias en las operaciones industriales.
- GEST invirtió EUR 278 millones en el 1T2018, lo que supone un 13,5% de los ingresos (10,7% en el 1T2017). De dicho importe, 2/3 correspondieron a proyectos de crecimiento. Además, el ratio de endeudamiento del grupo (deuda financiera neta/EBITDA) se situó en 2,3x (veces), en línea con el registrado en el 1T2017, aunque ligeramente superior a las 2,1x del 4T2017, por la estacionalidad del capital circulante y los pagos de capex.
- Así, el **beneficio neto atribuible** creció un 14,2% en tasa interanual, hasta situarse en EUR 62,8 millones.

**Valoración:** Consideramos que los resultados de GEST son positivos ya que, a pesar de verse afectado por factores no recurrentes, como el efecto Semana Santa, y otros de tipo coyuntural como las menores ventas de Tooling y el impacto negativo de tipos de cambio, la compañía ha logrado alcanzar elevados crecimientos en casi todos sus mercados principales, con la excepción de NAFTA, cuyo peor comportamiento achacamos a la reestructuración llevada a cabo en la filial para solucionar los problemas de la gestión de los costes de lanzamiento en los proyectos simultáneos (*ramp-up costs*). Creemos que esta filial evolucionará de forma positiva en los próximos trimestres, con la puesta en marcha de nuevos proyectos, lo que impulsará los resultados de GEST en los próximos trimestres.

En relación a nuestras estimaciones de resultados de GEST para el conjunto del año, que se cifran en unos ingresos de EUR 8.775,7 millones, un EBITDA de EUR 989,2 millones y un beneficio neto de EUR 286,9 millones, creemos que es factible que la compañía los alcance si mantiene esta evolución positiva de sus resultados.

Asimismo, y en relación a los márgenes, recordar que habíamos previsto un margen EBITDA sobre ventas del 11,3% para todo el ejercicio, que está en línea con el alcanzado en el 1T2018 (11,2%). Entendemos que la mejora de NAFTA y las menores ventas mencionadas de la división de Tooling, dilutivas en margen, contribuirán a mejorar el margen del grupo.

Reafirmamos nuestra recomendación de **COMPRA** para el valor y nuestro **precio objetivo de EUR 8,20 por acción**.

Miércoles, 9 de mayo 2018

. **ENDESA (ELE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2018) de los que destacamos los siguientes aspectos:

## RESULTADOS ENDESA 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ingresos	5.169,0	-1,0%
EBITDA	880,0	25,4%
EBIT	508,0	49,4%
Beneficio neto	372,0	47,0%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- ELE registró en el 1T2018 una cifra de **ingresos** en línea (-1,0%) con la registrada en el mismo periodo del año precedente.
- La demanda acumulada peninsular de energía eléctrica aumentó un 2,9%, y la de territorios no peninsulares también creció, aunque este 1T2018 se ha caracterizado por los precios más bajos en el mercado mayorista de la electricidad (-13,5%), por la mayor producción eólica e hidroeléctrica.
- Así, el **margen de contribución** incrementó su importe un 14,5% en tasa interanual, hasta los EUR 1.415,0 millones, por la reducción del coste de las compras de energía, ya que a la reducción de precios mencionada se unió un menor consumo de combustibles (-3,7%).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 880 millones (+25,4%), impulsada por los factores mencionados con anterioridad, y por la estabilidad de los costes de explotación, con una reducción de los gastos de personal del 3,2% interanual. Así, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** también aumentó un 49,4% en tasa interanual, situándose en EUR 508,0 millones.
- De esta forma, el **beneficio neto** repuntó un 47,0% interanual, hasta los EUR 372,0 millones.

. **ACS** aseguró ayer durante su Junta General de Accionistas que, en 2019, que cuando haya culminado la Oferta Pública de Adquisición (OPA) que lanzó sobre ABERTIS (ABE) junto con Atlantia, su beneficio se disparará un 35% respecto al de 2017, gracias a la participación del 30% que tendrá en las empresas de autopistas, pero también debido a las excelentes perspectivas de crecimiento. La constructora ha asegurado que su intención es trasladar este incremento del beneficio a sus accionistas, de manera que el dividendo por acción aumente como mínimo en la misma proporción (del 35%).

El presidente de ACS, Florentino Pérez, indicó que la alianza que han establecido ACS, Atlantia y Hochtief, tendrá un carácter a largo plazo. Por su parte, el consejero delegado de la constructora, Marcelino Fernández-Verdes, aseguró que la deuda de la sociedad conjunta con Atlantia bajará de EUR 10.000 millones a EUR 7.000 millones con las desinversiones previstas.

Asimismo, el diario Expansión informó ayer, en relación a la OPA conjunta sobre ABE, que el ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, Álvaro Nadal, afirmó que ACS y Atlantia ya han pedido las tres autorizaciones relacionadas con Hispasat que les faltaban para comprar ABE, aunque aún no han sido concedidas.

. La fábrica de papel de **ENCE (ENC)** en Navia (Asturias) ha iniciado su parada técnica anual, en la que trabajarán hasta 1.650 trabajadores de 120 empresas, y en la que la empresa invertirá más de EUR 8 millones en mejoras medioambientales y operativas. ENC aprovechará para instalar los puntos de conexión necesarios para el proyecto "Navia 80", que supondrá una ampliación de capacidad de 80.000 toneladas a partir de 2019.

**Valoración:** recientemente hemos publicado un informe sobre la compañía con una recomendación de **ACUMULAR** y en el que valoramos las acciones de la misma en **EUR 7,83**.

**Miércoles, 9 de mayo 2018**

. **IBERDROLA (IBE)** está tanteando la posibilidad de vender los 2.000 megavatios (MW) que Scottish Power, su filial en el Reino Unido, tiene en centrales de ciclo combinado de gas natural, según le indicaron a *Efe* fuentes próximas a esos contactos, confirmando así la información publicada ayer por *elEconomista.es*.

Por otro lado, Expansión señala hoy que IBE ha solicitado a la Cámara de Arbitraje del Mercado en Brasil que inicie un procedimiento contra Eletropaulo, la mayor distribuidora de electricidad en Brasil, por romper unilateralmente el acuerdo de ampliación de capital de más de EUR 400 millones al que había llegado con Neoenergia, filial de IBE, para que esta última adquiriese un 30% del capital de Eletropaulo.

Recordar que, en relación a la batalla de Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) entre Enel y Neoenergia, está previsto que el próximo 4 de junio se celebre una subasta para determinar quién ofrece más y se queda con Eletropaulo.

. La Agencia Francesa del Medicamento ha autorizado a **ORYZON GENOMICS (ORY)** a realizar un ensayo clínico en Fase II con su fármaco ORY-2001 en pacientes que sufran Alzheimer en estadio leve y moderado. Se trata de la segunda autorización que el estudio, llamado Ethernal, recibe tras el visto bueno de las autoridades españolas el mes pasado.

. **RED ELÉCTRICA (REE)** invertirá EUR 434 millones en el desarrollo de la red de transporte canaria para que pueda integrar la generación prevista en el Plan Eólico de Canarias y contribuir a la consecución de un modelo energético más sostenible, seguro y eficiente en el archipiélago. Según informó ayer REE, esta cifra se enmarca en las inversiones por EUR 1.550 millones que llevará a cabo la compañía en el periodo 2010-2019.

Por otro lado, el presidente de REE, José Folgado, aseguró ayer que ampliar el funcionamiento del parque nuclear español más allá de los 40 años (10 años más que en la actualidad) es inevitable para alcanzar los objetivos de reducción de emisiones comprometidos para 2030 en el marco del Acuerdo de París.

. **TUBACEX (TUB)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2018) de los que destacamos los siguientes aspectos:

## RESULTADOS TUBACEX 1T2018 vs 1T2017

EUR millones	1T2018	18/17 (%)
Ventas	168,5	28,3%
EBITDA	15,8	21,0%
% Margen EBITDA / Ventas	9,4%	-
EBIT	6,5	40,5%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	2,9	2,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- TUB elevó sus **ventas** un 28,3% en tasa interanual en el 1T2018, hasta situarlas en EUR 168,5 millones, gracias al aumento del peso de los productos de alto valor tecnológico en las ventas totales del grupo.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, también creció, un 21,0% con respecto a la cifra del 1T2017. El margen EBITDA sobre ventas se situó en el 9,4%, lo que supuso una caída de medio punto porcentual respecto al margen del 1T2017.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 40,5% sobre el importe del 1T2017, hasta situarse en EUR 6,5 millones.
- El resultado financiero arrojó una pérdida de EUR 3,2 millones, duplicando la registrada al cierre de marzo de 2017 de EUR 1,7 millones, por lo que el **beneficio antes de impuestos (BAI)** se elevó a EUR 2,4 millones, lo que supone un crecimiento del 2,4% en tasa interanual más.



Miércoles, 9 de mayo 2018

**NEINOR HOMES (HOME)** ha presentado sus resultados para el 1T2018, de los que destacamos lo siguiente:

## RESULTADOS DE HOME 1T2018

EUR millones	Resultados
Ventas	19,1
Rdo operativo	-5,5
B. Neto	-7,9

Fuente: Neinor Homes (HOME).

- Resultados que reflejan la fase incipiente de lanzamiento del negocio en la que se encuentra la compañía, desarrollando promociones mientras que las ventas son todavía reducidas.
- La compañía alcanza unas preventas de EUR 828 millones, con el 90% de las entregas de 2018 y el 60% de las de 2019 prevendidas. Precio medio de venta: EUR 332.000.
- El incremento de precios observado en unidades comparables en comercialización en los últimos doce meses es del 8,1%.
- La compañía se encuentra en camino a entregar alrededor de 1.000 viviendas en 2018 y 2.000 viviendas en 2019, en línea con los objetivos.
- Los costes de construcción se encuentran un 1% por debajo del presupuesto a nivel agregado.
- Margen bruto del 28% esperado en las obras en marcha.
- El anticipo de compra de suelo en 2017 ha reducido la necesidad de compra de suelo hasta el 1T2019 a EUR 60 millones para mantener el escenario base del plan de negocio.

**Valoración:** Debido a la naturaleza del negocio, y especialmente en la fase incipiente de desarrollo en la que se encuentra la compañía, los resultados trimestrales son poco significativos, y no se pueden extraer muchas conclusiones de los mismos. No obstante, el plan de avance y preventas que presenta el grupo parece indicar que éste conseguirá alcanzar los nuevos objetivos marcados en su plan estratégico (actualizados el pasado mes de febrero). Creemos que es importante también destacar la protección del margen bruto y la contención de los costes de construcción que está consiguiendo HOME, a pesar del fuerte relanzamiento que está registrando el sector inmobiliario español. Además, recordamos que HOME cuenta con una importante cartera de suelo que le garantiza el cumplimiento de sus objetivos a medio plazo. Por tanto, creemos que la evolución de HOME en el 1T2018 está en línea con nuestras expectativas para el conjunto del ejercicio. Reiteramos nuestro precio objetivo de **EUR 19,67 por acción**, y nuestra recomendación de **COMPRAR**.